

Чайка Т. Ю., канд. экон. наук, доц. (*Национальный технический университет «Харьковский политехнический институт», Харьков*)

Приймак Н. Н., специалист кафедры экономического анализа и учета (*Национальный технический университет «Харьковский политехнический институт», Харьков*)

ДИСКУССИОННОСТЬ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ИНТЕРПРЕТАЦИИ ОТРИЦАТЕЛЬНОГО ЗНАЧЕНИЯ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ

Современная концепция экономической эффективности связывает данную категорию прежде всего с прибыльностью и стабильностью деятельности предприятия [1]. При этом мерой численного выражения прибыльности выступает абсолютный показатель – прибыль, и относительный показатель – рентабельность.

Рентабельность интерпретируется как индикатор эффективности преобразования располагаемых ресурсов в результаты деятельности предприятия [2]. Как отмечается в [3], рентабельность является характеристикой уровня отдачи затрат. В [4] указывается на однозначное соответствие между эффективностью и рентабельностью бизнес-процесса: «под эффективностью бизнес-процесса (сквозного бизнес-процесса) в исследовании понимается, в первую очередь, рентабельность бизнес-процесса при условии достижения им поставленных целей (выполнения требований потребителей или технологии)».

Таким образом, ключевыми характеристиками, затрудняющими сущностное понимание отрицательных значений рентабельности, являются сопутствующие понятия отдачи и эффекта (эффективности). Действительно, абсурдно говорить о количественном измерении отдачи затраченных ресурсов в случае ущерба. Исходя из вышеизложенного, следует признать крайне дискуссионным вопрос об определении рентабельности в случае отрицательного значения числителя (то есть при наличии убытков). Как отмечается в [5], расчет отрицательной рентабельности нарушает экономический смысл данного показателя.

Терминологическая неопределенность термина «отрицательная рентабельность» подкрепляется также существующими разногласиями в определении базы для ее расчета. Так, например, в [6] указывается, что «показатели рентабельности являются относительными характеристиками финансовых результатов и эффективности

деятельности предприятия». То есть в качестве базы для расчета показателей рентабельности указывается финансовый результат, который, как известно, может иметь как положительное, так и отрицательное значение. А, например, в [7] рентабельность определяется как «относительный показатель эффективности работы предприятия, который в общем виде рассчитывается как отношение прибыли к затратам (ресурсам)». То есть в качестве базы для расчета указывается прибыль. Показатель, соответствующий отрицательным значениям прибыли, имеет, как известно, другое наименование – убыток.

Дополнительной проблемой является сложность обработки отрицательных значений рентабельности в экономико-математических моделях прибыльности, и, в частности, трудности интерпретации на их основе оценок эффективности [8]. Это как нельзя лучше иллюстрирует концептуальные, существенные различия положительных и отрицательных значений рентабельности.

Вместе с тем, обладающий смысловой сопряженностью показатель отрицательной доходности является популярным и часто применяемым показателем, наиболее часто используемым в сфере анализа финансовых инструментов. Например, в [9] исследуется отрицательная доходность дисконтированных нефтяных фьючерсов в случае, когда предельные издержки превышают выгоды физического хранения нефти (в периоды больших запасов нефти и малой вероятности ее дефицита на рынке).

Итак, вышеизложенные соображения эволюционным образом приводят к необходимости разграничения показателей рентабельности (в случае положительных значений финансового результата) и относительных показателей убыточности (в случае отрицательных значений финансового результата). В [9] обосновывается необходимость отграничения индикаторов эффективности неэффективных единиц; для таких случаев используется специальный коэффициент неэффективности (*inefficiency scores*), являющийся аналогом рентабельности в поле отрицательных значений.

Таким образом, можем констатировать уверенную тенденцию разграничения в международной экономической аналитике показателей рентабельности (база расчета – положительный финансовый результат, прибыль) от относительных показателей убыточности (коэффициентов неэффективности) (база расчета – отрицательный финансовый результат, убыток). Подобное разграничение не является искусственным и обусловлено объективными смысловыми различиями данных категорий. В

заключение следует отметить, что корректное, четкое применение экономических понятий существенно повышает качество проводимой аналитической работы и, как следствие, качество принимаемых управленческих решений.

Список использованных источников

1. Monea, M; Gutoy, A.J. (2011) The relevance of the Performance Indicators in Economic and Financial Diagnosis, *Annals of the University of Petroeni, Economics*, 11(4), pp. 207-214. URL : <http://www.ime.upet.ro/annals/economics/pdf/2011/part4/Monea-Guta.pdf>

2. Oberholzer, M. (2012a). The relative importance of financial ratios in the creation of shareholders' wealth. *South African Journal of Economic and Management Sciences*, 15(4): 416-428. URL : http://www.scielo.org.za/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2222-34362012000400006

3. Гаврилова І. В. Заходи щодо підвищення рентабельності на підприємстві / І. В. Гаврилова, Н. М. Побережна // Дослідження та оптимізація економічних процесів "Оптимум–2015" : тр. 11-ї Міжнар. наук.-практ. конф., 7-9 грудня 2015 р. – Харків : НТУ "ХПІ", 2015. – С. 200-202. URL : http://repository.kpi.kharkov.ua/bitstream/KhPI-Press/26041/1/Havrylova_Zakhody_shchodo_2015.pdf

4. Александрова В. А. Оценка эффективности бизнес-процессов интегрированных корпоративных структур / В. А. Александрова, А. В. Манойленко // Проблемы экономики = The Problems of Economy. – 2014. – № 4. – С. 249-255. URL : http://repository.kpi.kharkov.ua/bitstream/KhPI-Press/22513/1/2014_Aleksandrova_Otsenka_effektivnosti.pdf

5. Васильчук О. И. Управление прибыльностью бизнеса в сфере сервиса / О. И. Васильчук // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. – 2009. – № 7 (10). – С. 38–46. URL : <https://journal.tltsu.ru/rus/index.php/Vectorscience/article/download/8872/8633>

6. Храмова Т.В. К вопросу о понятии рентабельности / Т.В.Храмова // Постулат №7 2017 URL : <http://e-postulat.ru/index.php/Postulat/article/viewFile/760/783>

7. Шляга О. В. Прибуток та рентабельність, як показники ефективності виробництва / О. В. Шляга, Л. І. Шипула // Економічний вісник Запорізької державної інженерної академії. – 2014. – № 8. – С. 75-81. URL : http://www.zgia.zp.ua/gazeta/evzdia_8_075.pdf

8. Jablonskэ J. (2016) Ranking models in data envelopment analysis, *Business Trends* 6 (4): 36 – 42. URL :

<https://pdfs.semanticscholar.org/509f/0bf902ed05b064028f51adfbfea24c62b747.pdf>

9. Bos, J. W. B., Koetter, M., 2009. Handling losses in translog profit models. *Applied Economics* 41, 1466–1483. URL : https://www.uu.nl/sites/default/files/rebo_use_dp_2007_07-17.pdf

10. Christensen, Jens H. E. and Glenn D. Rudebusch, 2016, “Modeling Yields at the Zero Lower Bound: Are Shadow Rates the Solution?”, in Eric Hillebrand and Siem Jan Koopman (ed.) *Dynamic Factor Models (Advances in Econometrics, Vol. 35)*, Emerald Group Publishing Limited, 75-125. URL : <https://www.frbsf.org/economic-research/files/wp2013-39.pdf>